

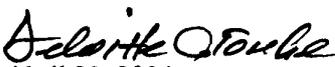
INFORME DE LOS AUDITORES INDEPENDIENTES

A los Señores Accionistas de
Equinox S.A.:

Hemos auditado el balance general adjunto de Equinox S.A. al 31 de diciembre del 2003 y los correspondientes estados de resultados, de patrimonio de los accionistas y de flujos de caja por el año terminado en esa fecha. Dichos estados financieros son responsabilidad de la gerencia de la Compañía. Nuestra responsabilidad es expresar una opinión sobre dichos estados financieros basada en nuestra auditoría. Los estados financieros de Equinox S.A. por el año terminado el 31 de diciembre del 2002 fueron examinados por otros auditores, quienes emitieron una opinión con salvedades en su dictamen de fecha julio 10 del 2003, respecto a la no participación en la toma física de los inventarios y a la falta de respuestas a ciertas solicitudes de confirmación de saldos de clientes y proveedores.

Nuestra auditoría fue efectuada de acuerdo con normas de auditoría generalmente aceptadas en el Ecuador. Dichas normas requieren que una auditoría sea diseñada y realizada para obtener certeza razonable de si los estados financieros no contienen errores importantes. Una auditoría incluye el examen, a base de pruebas selectivas, de la evidencia que sustenta las cantidades y revelaciones presentadas en los estados financieros. Incluye también la evaluación de los principios de contabilidad utilizados y de las estimaciones importantes hechas por la gerencia, así como una evaluación de la presentación general de los estados financieros. Consideramos que nuestra auditoría provee una base razonable para nuestra opinión.

En nuestra opinión, los referidos estados financieros presentan razonablemente, en todos los aspectos importantes, la posición financiera de Equinox S.A. al 31 de diciembre del 2003, el resultado de sus operaciones, los cambios en su patrimonio y sus flujos de caja por el año terminado en esa fecha, de acuerdo con principios de contabilidad generalmente aceptados en el Ecuador.


Abril 23, 2004
Registro No. 019


Basem Bader
Licencia No. 18398

EQUINOX S.A.**BALANCES GENERALES AL 31 DE DICIEMBRE DEL 2003 Y 2002**

(Expresados en miles de U.S. dólares)

<u>ACTIVOS</u>	<u>Notas</u>	<u>2003</u>	<u>2002</u>
ACTIVOS CORRIENTES:			
Caja y bancos		293	70
Cuentas por cobrar comerciales	4	2,639	1,803
Cuentas por cobrar a compañías relacionadas	5	3,619	9,956
Inventarios	6	2,094	1,441
Gastos anticipados y otras cuentas por cobrar	7	406	1,619
Total activos corrientes		<u>9,051</u>	<u>14,889</u>
PROPIEDADES Y EQUIPOS:			
Equipos de computación		44	31
Muebles y enseres		30	16
Instalaciones y adecuaciones		24	24
Vehículos		<u>23</u>	<u>23</u>
Total		121	94
Menos depreciación acumulada		<u>58</u>	<u>42</u>
Propiedades y equipos, neto		<u>63</u>	<u>52</u>
TOTAL		<u>9,114</u>	<u>14,941</u>

Ver notas a los estados financieros

**PASIVOS Y PATRIMONIO
DE LOS ACCIONISTAS**

	Notas	2003	2002
PASIVOS CORRIENTES:			
Obligaciones por pagar a bancos	8	3,395	10,291
Cuentas por pagar		164	14
Cuentas por pagar a compañías relacionadas	10	5,442	3,960
Gastos acumulados y otras cuentas por pagar		<u>111</u>	<u>162</u>
Total pasivos corrientes		<u>9,112</u>	<u>14,427</u>
PATRIMONIO DE LOS ACCIONISTAS:			
Capital social	11	47	47
Aportes para futuras capitalizaciones		109	109
Reserva legal		23	23
Utilidades retenidas (déficit acumulado)		<u>(177)</u>	<u>335</u>
Patrimonio de los accionistas		<u>2</u>	<u>514</u>
TOTAL		<u>9,114</u>	<u>14,941</u>

EQUINOX S.A.

**ESTADOS DE RESULTADOS
POR LOS AÑOS TERMINADOS EL 31 DE DICIEMBRE DEL 2003 Y 2002**

(Expresados en miles de U.S. dólares)

	<u>Nota</u>	<u>2003</u>	<u>2002</u>
VENTAS NETAS	12	11,280	10,704
COSTO DE VENTAS	12	<u>9,722</u>	<u>9,047</u>
MARGEN BRUTO		1,558	1,657
GASTOS DE ADMINISTRACION Y VENTAS		<u>937</u>	<u>824</u>
UTILIDAD DE OPERACIONES		<u>621</u>	<u>833</u>
OTROS INGRESOS (GASTOS):			
Intereses pagados		(875)	(1,049)
Otros ingresos (gastos), neto		<u>(258)</u>	<u>183</u>
Total		<u>(1,133)</u>	<u>(866)</u>
PERDIDA NETA		<u>(512)</u>	<u>(33)</u>

Ver notas a los estados financieros

EQUINOX S.A.

**ESTADOS DE PATRIMONIO DE LOS ACCIONISTAS
POR LOS AÑOS TERMINADOS EL 31 DE DICIEMBRE DEL 2003 Y 2002**

(Expresados en miles de U.S. dólares)

	<u>Capital Social</u>	<u>Aportes para Futuras Capitalizaciones</u>	<u>Reserva Legal</u>	<u>Utilidades Retenidas (Déficit Acumulado)</u>	<u>Total</u>
Saldos al 31 de diciembre del 2001	47	109	23	368	547
Pérdida neta	—	—	—	<u>(33)</u>	<u>(33)</u>
Saldos al 31 de diciembre del 2002	47	109	23	335	514
Pérdida neta	—	—	—	<u>(512)</u>	<u>(512)</u>
Saldos al 31 de diciembre del 2003	<u>47</u>	<u>109</u>	<u>23</u>	<u>(177)</u>	<u>—2</u>

Ver notas a los estados financieros

EQUINOX S.A.

**ESTADOS DE FLUJOS DE CAJA
POR LOS AÑOS TERMINADOS EL 31 DE DICIEMBRE DEL 2003 Y 2002**

(Expresados en miles de U.S. dólares)

	<u>2003</u>	<u>2002</u>
FLUJOS DE CAJA DE (EN) ACTIVIDADES DE OPERACION:		
Recibido de clientes	16,756	1,002
Pagado a proveedores	(8,427)	(4,413)
Intereses pagados	(913)	(1,052)
Impuesto a la renta	(13)	(16)
Otros ingresos (gastos), neto	<u>(258)</u>	<u>183</u>
Efectivo neto proveniente de (utilizado en) actividades de operación	<u>7,145</u>	<u>(4,296)</u>
FLUJOS DE CAJA EN ACTIVIDADES DE INVERSION:		
Adquisición de propiedades y equipos y efectivo utilizado en actividades de inversión	<u>(26)</u>	<u>(18)</u>
FLUJOS DE CAJA EN (DE) ACTIVIDADES DE FINANCIAMIENTO:		
Obligaciones por pagar a bancos, neto y efectivo neto utilizado en (proveniente de) actividades de financiamiento	<u>(6,896)</u>	<u>4,382</u>
CAJA Y BANCOS:		
Incremento neto durante el año	223	68
Comienzo del año	<u>70</u>	<u>2</u>
FIN DEL AÑO	<u>293</u>	<u>70</u>

(Continúa...)

EQUINOX S.A.**ESTADOS DE FLUJOS DE CAJA (Continuación...)
POR LOS AÑOS TERMINADOS EL 31 DE DICIEMBRE DEL 2003 Y 2002**

(Expresados en miles de U.S. dólares)

	<u>2003</u>	<u>2002</u>
CONCILIACION DE LA PERDIDA NETA CON EL EFECTIVO NETO PROVENIENTE DE (UTILIZADO EN) ACTIVIDADES DE OPERACION:		
Pérdida neta	(512)	(33)
Ajustes para conciliar la pérdida neta con el efectivo neto proveniente de (utilizado en) actividades de operación:		
Depreciación de propiedades y equipos	15	16
Provisión para cuentas dudosas	25	1
Cambios en activos y pasivos:		
Cuentas por cobrar comerciales	(861)	(1,561)
Cuentas por cobrar a compañías relacionadas	6,337	(8,141)
Gastos anticipados y otras cuentas por cobrar	1,226	8,195
Inventarios	(653)	(680)
Cuentas por pagar	150	(428)
Cuentas por pagar a compañías relacionadas	1,482	(1,671)
Impuesto a la renta	(13)	(16)
Intereses por pagar	(38)	(3)
Gastos acumulados y otras cuentas por pagar	<u>(13)</u>	<u>25</u>
EFFECTIVO NETO PROVENIENTE DE (UTILIZADO EN) ACTIVIDADES DE OPERACION	<u>7,145</u>	<u>(4,296)</u>

Ver notas a los estados financieros

EQUINOX S.A.

NOTAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS POR LOS AÑOS TERMINADOS EL 31 DE DICIEMBRE DEL 2003 Y 2002

1. OPERACIONES Y ENTORNO ECONOMICO

Equinox S.A. es una compañía constituida en Ecuador y su actividad principal es la importación, exportación, comercialización y distribución de toda clase de artículos complementarios para el deporte en general.

Mediante Registro Oficial No. 335 del 29 de mayo del 2001 el Consejo Nacional de Zonas Francas registró la calificación de la Compañía como usuario para establecerse en la empresa Zona Franca Manabí - ZOFRAMA S.A., la misma que gozará de los beneficios y obligaciones constantes en la Ley de Zonas Francas. La actividad autorizada es de empresa comercial y está autorizada para la importación, exportación y transferencia de artículos y accesorios deportivos.

Los estados financieros han sido preparados en U.S. dólares como resultado del proceso de dolarización de la economía a través del cual el Gobierno Ecuatoriano fijó como moneda de curso legal del país, el dólar de los Estados Unidos de América.

Si bien el proceso de dolarización incorpora el dólar de los Estados Unidos de América como una moneda estable, la variación en los índices de precios al consumidor (Véase Nota 3) en la República del Ecuador, afecta la comparabilidad de ciertos importes incluidos en los estados financieros adjuntos por el año terminado el 31 de diciembre del 2003. Por lo tanto, el análisis comparativo de tales estados financieros debe hacerse considerando tal circunstancia.

2. POLITICAS CONTABLES SIGNIFICATIVAS

Las políticas contables de la Compañía son las establecidas por la Federación Nacional de Contadores del Ecuador y autorizadas por la Superintendencia de Compañías del Ecuador. Estas políticas están basadas en Normas Ecuatorianas de Contabilidad, las cuales requieren que la Administración realice ciertas estimaciones y establezca algunos supuestos inherentes a la actividad económica de la entidad, con el propósito de determinar la valuación y presentación de algunas partidas que forman parte de los estados financieros. En opinión de la Administración, tales estimaciones y supuestos estuvieron basados en la mejor utilización de la información disponible al momento, los cuales podrían llegar a diferir de sus efectos finales.

A continuación se resumen las principales prácticas contables seguidas por la Compañía en la preparación de sus estados financieros:

Ingresos y Costos de Ventas - Se registran en base a la emisión de las facturas a los clientes y a la entrega de la mercadería.

Valuación de Inventarios - Al costo de adquisición que no excede a los valores de mercado. Las importaciones en tránsito se encuentran registradas a su costo de adquisición.

Valuación de Propiedades y Equipos - Al costo de adquisición. El costo de propiedades y equipos se deprecia de acuerdo con el método de línea recta en función de los años de vida útil estimada, de 10 para instalaciones y adecuaciones y muebles y enseres, 5 para vehículos y 3 para equipos de computación.

Impuesto a la Renta - Se reconoce en los resultados del año en función a su devengamiento. (Ver Nota 9).

Reclasificaciones - Para fines comparativos, ciertos saldos de los estados financieros del año 2002 han sido reclasificadas de acuerdo a la presentación del año corriente.

3. INDICES DE PRECIOS AL CONSUMIDOR

El siguiente cuadro presenta información relacionada con el porcentaje de variación en los índices de precios al consumidor preparado por el Instituto Nacional de Estadística y Censos.

<u>Año Terminado</u> <u>Diciembre 31</u>	<u>Variación</u> <u>Porcentual</u>
2000	91
2001	22
2002	9
2003	6

4. CUENTAS POR COBRAR COMERCIALES

Un resumen de cuentas por cobrar comerciales es como sigue:

	... Diciembre 31,...	
	<u>2003</u>	<u>2002</u>
	(en miles de U.S. dólares)	
Clientes	2,664	1,819
Provisión para cuentas dudosas	<u>(25)</u>	<u>(16)</u>
Total	<u>2,639</u>	<u>1,803</u>

5. CUENTAS POR COBRAR A COMPAÑÍAS RELACIONADAS

Un resumen de cuentas por cobrar a compañías relacionadas es como sigue:

	... Diciembre 31,...	
	<u>2003</u>	<u>2002</u>
	(en miles de U.S. dólares)	
Rayax Overseas Investment Corp.	2,994	9,157
Madrigal Sport MASOT Cía. Ltda.	619	114
Otras	<u>6</u>	<u>685</u>
Total	<u>3,619</u>	<u>9,956</u>

6. INVENTARIOS

Un resumen de inventarios es como sigue:

	... Diciembre 31,...	
	<u>2003</u>	<u>2002</u>
	(en miles de U.S. dólares)	
Zapatos	1,327	933
Ropa	271	210
Accesorios	267	297
Importaciones en tránsito	227	
Suministros	<u>2</u>	<u>1</u>
Total	<u>2,094</u>	<u>1,441</u>

7. GASTOS ANTICIPADOS Y OTRAS CUENTAS POR COBRAR

Un resumen de gastos anticipados y otras cuentas por cobrar es como sigue:

	... Diciembre 31,...	
	<u>2003</u>	<u>2002</u>
	(en miles de U.S. dólares)	
Impuesto al valor agregado - IVA	260	265
Impuesto a la renta, Nota 9	93	80
Anticipos proveedores	49	1,227
Otras cuentas por cobrar	<u>4</u>	<u>47</u>
Total	<u>406</u>	<u>1,619</u>

8. OBLIGACIONES POR PAGAR A BANCOS

Al 31 de diciembre del 2003 y 2002, incluyen documentos con vencimientos a 180 días plazo y con tasas de interés nominal anual que fluctúan entre el 10% y 12% (8% y 4% en el año 2002) y cuyos vencimientos son hasta mayo del 2004 (junio del 2003 en el año 2002).

9. IMPUESTO A LA RENTA

De conformidad con disposiciones legales, la tarifa para el impuesto a la renta, se calcula en un 25% sobre las utilidades sujetas a distribución y del 15% sobre las utilidades sujetas a capitalización. Los dividendos en efectivo que se declaren o distribuyan a favor de accionistas nacionales o extranjeros no se encuentran sujetos a retención adicional alguna. Una reconciliación entre la pérdida según estados financieros y la pérdida tributaria, es como sigue:

	... Diciembre 31,...	
	<u>2003</u>	<u>2002</u>
	(en miles de U.S. dólares)	
Pérdida según estados financieros	(512)	(33)
Gastos no deducibles (1)	7,672	42
Ingresos exentos (1)	<u>(8,114)</u>	<u>(820)</u>
Pérdida tributaria	<u>(954)</u>	<u>(811)</u>

- (1) Conforme al Art. 41 de la Ley de Zonas Francas se encuentran exentos de impuesto a la renta los ingresos generados en esta zona. Adicionalmente, serán no deducibles los gastos asociados con la generación de los mencionados ingresos exentos.

De acuerdo con disposiciones legales, las pérdidas tributarias pueden ser compensadas con las utilidades gravables que se obtengan dentro de los cinco (5) períodos impositivos siguientes sin que exceda, en cada período, del 25% de las utilidades obtenidas.

Los movimientos de la provisión para impuesto a la renta fueron como sigue:

	... Diciembre 31,...	
	<u>2003</u>	<u>2002</u>
	(en miles de U.S. dólares)	
Saldos al comienzo del año	(80)	(64)
Pagos efectuados	<u>(13)</u>	<u>(16)</u>
Saldos al fin del año (Nota 7)	<u>(93)</u>	<u>(80)</u>

10. CUENTAS POR PAGAR A COMPAÑÍAS RELACIONADAS

Un resumen de cuentas por pagar a compañías relacionadas es como sigue:

	... Diciembre 31,...	
	<u>2003</u>	<u>2002</u>
	(en miles de U.S. dólares)	
Superdeporte Cía. Ltda.	2,771	
Distribuidora Deportiva DIDE S.A.	1,042	102
Teleshop Cía. Ltda.	674	674
Apoyos Empresariales APEM Cía. Ltda.	294	310
Confecciones Recreativas FIBRAN Cía. Ltda.	262	1,988
Distribuidora Deportiva Batisport Cía. Ltda.	208	219
Mixdeportivo Cía. Ltda.	108	108
Deportes Biquila Cía. Ltda.	15	41
Detalmix Cía. Ltda.	11	46
Marathon Casa de Deportes S.A.		275
Otras	<u>57</u>	<u>197</u>
Total	<u>5,442</u>	<u>3,960</u>

11. PATRIMONIO DE LOS ACCIONISTAS

Capital Social - El capital social autorizado consiste de 46,600 acciones de US\$1 valor nominal unitario.

Reserva Legal - La Ley de Compañías requiere que por lo menos el 10% de la utilidad anual sea apropiado como reserva legal hasta que ésta como mínimo alcance el 50% del capital social. Esta reserva no es disponible para el pago de dividendos en efectivo pero puede ser capitalizada en su totalidad.

12. TRANSACCIONES SIGNIFICATIVAS CON COMPAÑÍAS RELACIONADAS

Las principales transacciones con compañías relacionadas, durante los años 2003 y 2002, se desglosan como sigue:

	<u>2003</u>	<u>2002</u>
	(en miles de U.S. dólares)	
Ventas	<u>10,681</u>	<u>5,925</u>
Compras	<u>1,120</u>	<u>2,085</u>

13. COMPROMISO

Representación de Marca - La Compañía celebró en junio de 1999 un contrato con NIKE, mediante el cual se le confiere la exclusividad para la distribución y venta de zapatos, ropa y accesorios de marca NIKE en Ecuador y Perú. Este contrato tiene un plazo de duración hasta mayo del 2006, renovable.

14. EVENTO SUBSECUENTE

Entre el 31 de diciembre del 2003 y la fecha del informe de los auditores independientes (abril 23 del 2004) no se produjeron eventos que en opinión de la Administración pudieran tener un efecto importante sobre los estados financieros.
